Preparación Práctica
Oposición de Economía

Cuerpo de Profesores de Enseñanza Secundaria (590) · Comunidad de Madrid

BLOQUE 5

Contabilidad II

Cuentas anuales, análisis de estados financieros y los exámenes oficiales de Madrid 2012, 2018, 2021, 2023 y 2025, Cataluña 2018 y Andalucía 2021 resueltos

Versión con enunciados y soluciones

Material de elaboración propia a partir de pruebas de convocatorias anteriores.

16 de noviembre de 2026

preparación @ecorami

Índice

1 Completar un balance con datos incompletos 1
2 Balance y PyG a partir de las operaciones del ejercicio 2
3 Análisis de estados financieros: ratios, rentabilidad y apalancamiento 4
4 Examen oficial: Madrid 2018 (CALISTO, S.A.) 6
5 Examen oficial: Madrid 2012 (ALFA, S.A.) 7
6 Examen oficial: Cataluña 2018 9
7 Examen oficial: Madrid 2021 (ATLAS, S.A.) 11
8 Examen oficial: Madrid 2025 (LEONSA) 12
9 Examen oficial: Madrid 2023 (Estabilización), Sociedad W 16
10 Examen oficial: Madrid 2021 (NEWLIFE, S.A.) 18
11 Examen oficial: Andalucía 2021 (Japan SL) 21

1. Completar un balance con datos incompletos

Ejercicio 1

Fuente: Deducir las partidas que faltan (elaboración propia, tipo Magister) *Puntuación: 2,5 puntos*

Complete el Balance de RUILOBA, S.A. a 31/12, sabiendo que el resultado del ejercicio ya ha sido distribuido: (572) Bancos 28.000; (4752) H.P. acreedora por IS 6.000; (281) A.A. del inmovilizado material 20.000; (112) Reserva legal 12.000; (210) Terrenos 30.000; (2910) Deterioro de terrenos ¿?; (213) Maquinaria ¿?; (218) Elementos de transporte ¿?; (300) Mercaderías 15.000; (430) Clientes 9.000; (100) Capital social ¿?; (113) Reservas voluntarias 18.000; (400) Proveedores 7.000. Información: la suma de los precios de adquisición de la máquina y del camión es 70.000; ambos se compraron hace dos años; la máquina se amortiza linealmente en 10 años sin valor residual y el camión en 5 años con valor residual de 4.000; la (281) recoge la amortización acumulada de ambos; el valor recuperable del terreno es de 27.000.

Solución

Inmovilizado

Sea M la máquina y $C = 70.000 - M$ el camión. Amortización acumulada (dos años): $0{,}2M + 0{,}4\,(C - 4.000) = 20.000 \Rightarrow 0{,}2M + 0{,}4\,(66.000 - M) = 20.000 \Rightarrow M = 32.000$, $C = 38.000$. (A.A. máquina 6.400; A.A. camión 13.600.)

Deterioro y capital

Terreno: $30.000 - 27.000 = 3.000$ de deterioro. El capital se obtiene por diferencia.

Activo		PN y pasivo	
Terrenos	30.000	Capital social (dif.)	86.000
Deterioro de terrenos	−3.000	Reserva legal	12.000
Maquinaria	32.000	Reservas voluntarias	18.000
Elementos de transporte	38.000	*Patrimonio neto*	116.000
A.A. inmovilizado material	−20.000	Proveedores	7.000
Mercaderías	15.000	H.P. acreedora por IS	6.000
Clientes	9.000	*Pasivo corriente*	13.000
Bancos	28.000		
Total	**129.000**	**Total**	**129.000**

Resultado. Máquina 32.000 y camión 38.000 (deducidos del sistema de dos ecuaciones); deterioro 3.000; capital 86.000 por diferencia. Comprobación: la reserva legal (12.000) no supera el 20% del capital (17.200).



La intuición

Este tipo de ejercicio mide si entiendes la estructura *del balance más que si sabes hacer asientos. Las pistas están en la mecánica de la amortización (dos años de cuotas de cada elemento suman la 281) y en el principio de que el capital es el residuo que hace cuadrar el patrimonio. Consejo: plantea las incógnitas con letras, escribe las ecuaciones que da el enunciado y resuelve; luego comprueba coherencias (reserva legal frente al capital) como haría un auditor.*

2. Balance y PyG a partir de las operaciones del ejercicio

Para el examen

Método de sobresaliente para un supuesto completo: (1) lee todo y clasifica cada dato como activo, pasivo, ingreso o gasto; (2) calcula primero las partidas "derivadas" (amortizaciones, variación de existencias, IVA a liquidar, intereses devengados); (3) monta la **PyG** y obtén el resultado y el impuesto; (4) monta el **balance** poniendo la tesorería por diferencia; (5) comprueba que cuadra y que las cifras tienen sentido (signo del fondo de maniobra, ratio de endeudamiento). Cita la NRV que justifica cada tratamiento delicado.

Ejercicio 2

Fuente: Supuesto completo (elaboración propia, tipo examen) *Puntuación: 4 puntos*

Elabore la cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Balance de COMILLAS, S.A. a 31/12/X1:

1. Máquina adquirida el 1/1/X0 por 40.000 €, vida útil 5 años, sin valor residual, amortización lineal.
2. Ordenador adquirido el 1/1/X0 por 3.000 €, vida útil 5 años, amortizado por dígitos decrecientes.
3. Proyecto de desarrollo concluido el 31/12/X0 y activado por 10.000 €, amortizado en el plazo máximo permitido.
4. Existencias iniciales 8.000 y finales 12.000. Compras del ejercicio 30.000 con rappels fuera de factura de 600; ventas 80.000 con rappels fuera de factura de 900. A 31/12 clientes y proveedores tienen un saldo igual al 50% de las ventas y compras netas. Son las únicas operaciones con IVA (21%), pendiente de liquidar.
5. Préstamo de 20.000 € recibido el 1/1/X1 al 5%, a devolver en dos cuotas de principal de 10.000 cada 31/12 (intereses anuales pagados).
6. Sueldos 15.000 y Seguridad Social a cargo de la empresa 4.500, pagados. Alquileres pagados 3.000.
7. Capital social 50.000; reservas 6.000. Impuesto sobre beneficios 25%. Bancos por diferencia.

Solución

Cálculos previos

Amortizaciones X1: máquina 8.000 (A.A. 16.000); ordenador: dígitos 15, cuota 200; X0 1.000, X1 800 (A.A. 1.800); desarrollo 10.000/5 = 2.000. Total 10.800. Ventas netas 79.100; compras netas 29.400; variación de existencias +4.000. Clientes 39.550; proveedores 14.700. IVA repercutido 16.611, soportado 6.174 ⇒ H.P. acreedora por IVA 10.437. Préstamo: intereses 1.000; pendiente 10.000 a corto plazo.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Importe neto de la cifra de negocios	79.100
Variación de existencias de mercaderías	4.000
Aprovisionamientos	−29.400
Gastos de personal	−19.500
Otros gastos de explotación (alquileres)	−3.000
Amortización del inmovilizado	−10.800
Resultado de explotación	**20.400**
Gastos financieros	−1.000
Resultado antes de impuestos	**19.400**
Impuesto sobre beneficios (25%)	−4.850
Resultado del ejercicio	**14.550**

Balance de situación

Activo		PN y pasivo	
Desarrollo (10.000 − 2.000)	8.000	Capital social	50.000
Maquinaria (40.000 − 16.000)	24.000	Reservas	6.000
Equipos informáticos (3.000 − 1.800)	1.200	Resultado del ejercicio	14.550
Activo no corriente	33.200	*Patrimonio neto*	70.550
Mercaderías	12.000	Deudas a c/p con ent. de crédito	10.000
Clientes	39.550	Proveedores	14.700
Bancos (por diferencia)	25.787	H.P. acreedora por IVA	10.437
Activo corriente	77.337	H.P. acreedora por IS	4.850
		Pasivo corriente	39.987
Total	**110.537**	**Total**	**110.537**

Resultado. Resultado 14.550; balance cuadrado en 110.537 con bancos 25.787. Fondo de maniobra $= 77.337 - 39.987 = 37.350 > 0$: equilibrio financiero.



La intuición

Un supuesto completo es una carrera de fondo: nadie lo saca si intenta hacerlo "de cabeza". El método es siempre el mismo: primero los cálculos derivados (amortizaciones por su método, variación de existencias, IVA, intereses), después la PyG de arriba abajo, y solo al final el balance con la tesorería como cierre. Y una comprobación que impresiona al tribunal: verificar que el balance cuadra y comentar el fondo de maniobra o el endeudamiento en una línea.

3. Análisis de estados financieros: ratios, rentabilidad y apalancamiento

Para el examen

Batería de ratios que se espera calcular *e interpretar*: liquidez (AC/PC, ≈ 1,5–2), tesorería ((realizable + disponible)/PC, ≈ 1), disponibilidad (disponible/PC, ≈ 0,1–0,3), garantía (Activo/Exigible, > 1,5), endeudamiento (Exigible/PN, ≈ 0,5–1), calidad de la deuda (PC/Exigible), autonomía (PN/Exigible). **Rentabilidad económica** $RE = BAII$/Activo; **financiera** RF = Beneficio neto/PN. **DuPont:** RE = margen × rotación. **Apalancamiento financiero:** $RF = [RE + (RE - k_d)\, D/E]\,(1 - t)$: la deuda mejora la RF si y solo si $RE > k_d$.

Ejercicio 3

Fuente: Diagnóstico completo de una empresa (elaboración propia, tipo Madrid) *Puntuación: 3 puntos*

COMILLAS, S.A. presenta a 31/12: activo no corriente 120.000; existencias 30.000; clientes 25.000; tesorería 5.000; patrimonio neto 90.000; pasivo no corriente 50.000; pasivo corriente 40.000. Su cuenta de resultados: ventas 200.000; costes variables 120.000; costes fijos (incluida amortización) 40.000; gastos financieros 5.000; tipo impositivo 25%.

a) Calcule e interprete los ratios de liquidez, tesorería, disponibilidad, garantía, endeudamiento, calidad de la deuda y autonomía, y el fondo de maniobra.

b) Calcule la rentabilidad económica y financiera y descomponga la económica (DuPont).

c) Compruebe la rentabilidad financiera mediante la ecuación del apalancamiento y explique si el endeudamiento le favorece.

d) Calcule el umbral de rentabilidad.

Solución

a) Ratios de equilibrio financiero

Ratio	Cálculo	Valor
Liquidez	60.000/40.000	1,50
Tesorería	30.000/40.000	0,75
Disponibilidad	5.000/40.000	0,13
Garantía	180.000/90.000	2,00
Endeudamiento	90.000/90.000	1,00
Calidad de la deuda	40.000/90.000	0,44
Autonomía	90.000/90.000	1,00
Fondo de maniobra	60.000 − 40.000	20.000

Liquidez adecuada y fondo de maniobra positivo; tesorería algo ajustada (dependencia de la venta de existencias); solvencia global holgada (garantía 2); endeudamiento equilibrado (la deuda iguala a los fondos propios) y menos de la mitad a corto plazo.

b) Rentabilidades y DuPont

$BAII = 200.000 - 120.000 - 40.000 = 40.000$; $BAI = 35.000$; beneficio neto 26.250.

$$RE = \frac{40.000}{180.000} = 22{,}2\% = \underbrace{\frac{40.000}{200.000}}_{\text{margen } 20\%} \cdot \underbrace{\frac{200.000}{180.000}}_{\text{rotación } 1{,}11}; \qquad RF = \frac{26.250}{90.000} = 29{,}2\%.$$

c) Apalancamiento financiero

Coste de la deuda $k_d = 5.000/90.000 = 5{,}56\%$; $D/E = 1$.

$$RF = \left[0{,}2222 + (0{,}2222 - 0{,}0556) \cdot 1\right] \cdot 0{,}75 = 29{,}2\%.$$

Como $RE\,(22{,}2\%) > k_d\,(5{,}56\%)$, el apalancamiento es **favorable**: cada euro de deuda rinde más de lo que cuesta y eleva la rentabilidad del accionista.

d) Umbral de rentabilidad

Margen de contribución $= 1 - 120.000/200.000 = 40\%$. Ventas de equilibrio $= 40.000/0{,}40 =$ 100.000 € (la empresa vende el doble: margen de seguridad del 50%).

> **Resultado.** Empresa sana: liquidez 1,5, garantía 2, $RE = 22{,}2\%$, $RF = 29{,}2\% > RE$ por apalancamiento favorable ($RE > k_d$), y punto muerto en 100.000 de ventas.



La intuición

El análisis tiene tres capas y conviene contarlas en ese orden: primero si la empresa puede pagar (liquidez y solvencia), luego si gana dinero con sus activos (rentabilidad económica, explicada por margen y rotación) y por último cuánto de eso llega al accionista (rentabilidad financiera). La ecuación del apalancamiento es la joya del examen: muestra que la deuda es una palanca que amplifica la RF cuando los activos rinden más que el coste del dinero, y la hunde en caso contrario.

4. Examen oficial: Madrid 2018 (CALISTO, S.A.)

Ejercicio 4

Fuente: Madrid 2018, Ejercicio 3 (CALISTO, S.A.) *Puntuación: 2 puntos*

CALISTO, S.A. (miles de euros). Balance X7/X6: activo no corriente 800/700; existencias 300/200; clientes 150/50; tesorería 50/150; patrimonio neto 340/300; deudas a largo 900/700; proveedores 60/100. PyG X7: ventas 180; coste de las ventas −90; costes fijos −10; amortizaciones −20; resultado de explotación 60; intereses −20; BAI 40; impuesto −8; resultado 32. Se usa la media de los saldos de los dos años.

a) Ventas que hacen nulo el beneficio de explotación (la amortización es coste fijo).

b) Rentabilidad económica y financiera de X7 y su significado.

c) La RF del sector es del 8% con igual apalancamiento (A/PN) y rotación (V/A). ¿Por qué Calisto es más rentable?

d) Si compra una máquina, ¿cómo financiarla para aumentar la rentabilidad de los accionistas?

Solución

Balances medios: activo 1.200; patrimonio neto 320; deuda 800.

a) Punto muerto

Costes fijos $= 10 + 20 = 30$. El coste de ventas (90) es el 50% de las ventas, luego el margen de contribución es del 50%: ventas de equilibrio $= 30/0{,}50 =$ **60**.

b) Rentabilidades

$RE = 60/1.200 =$ **5**%: cada 100 euros de activo generan 5 de beneficio de explotación, con independencia de cómo se financien. $RF = 32/320 =$ **10**%: cada 100 euros aportados por los accionistas rinden 10 netos.

c) Descomposición DuPont

$RF = \dfrac{BN}{V} \cdot \dfrac{V}{A} \cdot \dfrac{A}{PN}$. Calisto: margen $32/180 = 17{,}8\%$, rotación $180/1.200 = 0{,}15$, apalancamiento $1.200/320 = 3{,}75 \Rightarrow 0{,}178 \cdot 0{,}15 \cdot 3{,}75 = 10\%$. Con la misma rotación y apalancamiento, el sector necesita un margen de $0{,}08/(0{,}15 \cdot 3{,}75) = 14{,}2\%$. La diferencia está en el **margen**: Calisto obtiene más beneficio por cada euro vendido (mejores precios o menores costes), no en usar más el activo ni en endeudarse más.

d) Financiación de la máquina

El coste medio de la deuda es $20/800 = 2{,}5\%$, inferior a la RE (5%). Por la ecuación del apalancamiento, $RF = [RE + (RE - k_d)\, D/E](1 - t)$: como $RE > k_d$, financiar con **deuda** eleva la rentabilidad de los accionistas (apalancamiento positivo), siempre que la solvencia lo permita.

> **Resultado.** Punto muerto 60; $RE = 5\%$, $RF = 10\%$; la ventaja sobre el sector procede del margen (17,8% frente a 14,2%); conviene financiar la máquina con deuda porque su coste (2,5%) es inferior a la rentabilidad económica (5%).



La intuición

Este examen resume en cuatro preguntas todo el análisis financiero. Fíjate en cómo se encadenan: el punto muerto mira la estructura de costes; las rentabilidades, el rendimiento; DuPont explica de dónde *viene ese rendimiento comparando con el sector; y la última pregunta usa todo lo anterior para tomar una decisión. La respuesta de sobresaliente en (d) no dice solo "con deuda": justifica que $RE > k_d$ y advierte del límite (más deuda, más riesgo y peor solvencia).*

5. Examen oficial: Madrid 2012 (ALFA, S.A.)

Ejercicio 5

Fuente: Madrid 2012 (ALFA, S.A.) *Puntuación: 3 puntos*

Formule el Balance y la PyG de ALFA, S.A. a 31/12/X2 (miles de euros), aplicando el PGC y sin efectos impositivos diferidos; la tesorería se obtiene por diferencia. (1) Constituida en enero X1 con 8.000 acciones de 1 de nominal emitidas al 200%. (2) En X1 obtuvo un beneficio de 400 y repartió 100. (3) En enero X2 compra un inmovilizado por 3.000 más 1.000 de instalación, pagados; valor actual del desmantelamiento 500; vida útil 3 años; tasa 3%. (4) Emite obligaciones el 1/7/X2 por 1.000 al 5% anual pagadero anualmente, vencimiento 1/7/X5. (5) Compras 8.000 (pendientes 2.000); ventas 10.000 (pendientes 500); existencias finales 5.000 (sin iniciales). (6) Valor de realización de los clientes 340. (7) Compra acciones al contado por 8.000 (cartera a valor razonable con cambios en patrimonio neto, antigua "disponible para la venta"); valor razonable al cierre 9.000. (8) Campaña publicitaria pagada de 2.950. (9) Prima de seguro anual de 2.000 pagada en julio. (10) Gastos pagados: personal 500, arrendamientos 300. (11) Gastos de desarrollo de 250 ya contabilizados como gasto que se consideran activo intangible en curso (no se amortiza). (12) Impuesto de sociedades 200, pagadero en julio X3.

Solución

Tratamiento de cada dato (con su norma)

- Capital 8.000 y prima de emisión 8.000 (emisión al 200%). Reservas de X1: $400 - 100 = 300$.
- Inmovilizado (NRV 2ª): $3.000 + 1.000 + 500 = 4.500$; amortización 1.500/año. Provisión por desmantelamiento 500, actualizada al 3%: +15 de gasto financiero $\Rightarrow$ 515.
- Obligaciones: deuda a l/p 1.000; intereses devengados de julio a diciembre $1.000 \cdot 5\% \cdot 6/12 = 25$ (gasto y pasivo a corto).
- Existencias: compras 8.000, variación +5.000 (consumo 3.000). Proveedores 2.000; clientes 500.
- Deterioro de clientes: $500 - 340 = 160$.
- Acciones (NRV 9ª, VR con cambios en PN): activo 9.000; ajuste +1.000 al patrimonio neto (133), sin pasar por PyG.
- Publicidad: **gasto** íntegro (2.950); no es activable aunque genere ingresos futuros.
- Seguro: devengado julio-diciembre 1.000; anticipado 1.000 (480).
- Desarrollo: activación vía (730) Trabajos realizados para el inmovilizado intangible: ingreso 250 y activo 250.
- Impuesto: gasto 200 y pasivo (4752) 200.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias X2

Ventas	10.000
Variación de existencias	5.000
Trabajos realizados para el inmovilizado	250
Aprovisionamientos (compras)	−8.000
Gastos de personal	−500
Otros gastos de explotación (arrendamientos 300, publicidad 2.950, seguros 1.000)	−4.250
Deterioro de créditos comerciales	−160
Amortización del inmovilizado	−1.500
Resultado de explotación	**840**
Gastos financieros (obligaciones 25; actualización provisión 15)	−40
Resultado antes de impuestos	**800**
Impuesto sobre beneficios	−200
Resultado del ejercicio	**600**

Balance a 31/12/X2

Activo		**PN y pasivo**	
Inmovilizado material (4.500 − 1.500)	3.000	Capital social	8.000
Desarrollo (en curso)	250	Prima de emisión	8.000
Inversiones financieras a l/p	9.000	Reservas	300
Activo no corriente	12.250	Resultado del ejercicio	600
Existencias	5.000	Ajustes por valoración (133)	1.000
Clientes (500 − 160)	340	*Patrimonio neto*	17.900
Gastos anticipados	1.000	Obligaciones y bonos	1.000
Tesorería (por diferencia)	3.050	Provisión por desmantelamiento	515
Activo corriente	9.390	*Pasivo no corriente*	1.515
		Proveedores	2.000
		Intereses a c/p de empréstitos	25
		H.P. acreedora por IS	200
		Pasivo corriente	2.225
Total	**21.640**	**Total**	**21.640**

Resultado. Resultado 600; balance cuadrado en 21.640 con tesorería 3.050 (comprobable sumando directamente cobros y pagos desde la constitución: coincide).



La intuición

Este es el examen más completo que ha puesto Madrid y por eso es el mejor entrenamiento: en doce datos concentra desmantelamiento, obligaciones, deterioro, carteras de activos financieros, periodificación, activación de I+D y la trampa de la publicidad (que muchos activan y es gasto). La clave para no perderse es tratar cada punto por separado, citando la norma, y dejar la tesorería para el final. Una comprobación de oro: reconstruye la caja desde la constitución; si coincide con la tesorería por diferencia, todo lo demás está bien.

6. Examen oficial: Cataluña 2018

Ejercicio 6

Fuente: Proceso selectivo 2018, Cataluña *Puntuación: 3 puntos*

Operaciones del ejercicio (€): maquinaria 9.000 (30 de junio, pendientes 4.350 a tres años); materias primas 7.000 (pendientes 1.500); material de oficina 200 (pendientes 80); aportación de capital 5.000; cargas sociales de la empresa 6.400; derechos de traspaso 2.200; préstamo a tres años 21.000; elementos de transporte 8.000 (pendientes 7.100 a tres años); descuentos sobre compras por pronto pago 700 (no cobrados); depósito bancario a tres años 4.000; alquiler 6.300; sueldos 33.000; ventas 82.000 (pendientes 45.000). El resto se ha cobrado o pagado por banco. Existencias de materias primas: iniciales 4.800, finales 3.600; material de oficina: iniciales 0, finales 50; variación de existencias de productos terminados 1.000 con saldo deudor, finales 3.000. Situación inicial: capital 25.000, reservas 3.000, bancos 19.200. El inmovilizado se amortiza al 10%; valor residual del elemento de transporte 2.000. Elabore la PyG detallada y el Balance final.

Solución

Cálculos previos

Balance inicial: materias primas 4.800, productos terminados 4.000 (3.000 + 1.000), bancos 19.200 = 28.000 = capital 25.000+ reservas 3.000. Consumo de materias primas = (7.000 − 700) + (4.800 − 3.600) = 7.500; material de oficina consumido = 200 − 50 = 150. Amortización: maquinaria $9.000 \cdot 10\% \cdot 6/12 = 450$; transporte $(8.000 - 2.000) \cdot 10\% = 600$; derechos de traspaso $2.200 \cdot 10\% = 220$ (se asume el 10% del enunciado para todo el inmovilizado). Bancos finales: 19.200+5.000+21.000+37.000−(4.650+5.500+120+6.400+2.200+900+4.000+6.300+33.000) = 19.130.

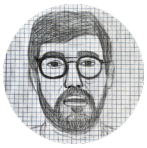
Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Ventas de productos terminados	82.000
Variación de existencias de productos terminados	−1.000
Consumo de materias primas (compras 7.000 − descuentos 700 + variación 1.200)	−7.500
Consumo de material de oficina	−150
Sueldos y salarios	−33.000
Cargas sociales	−6.400
Arrendamientos	−6.300
Amortización del inmovilizado (450 + 600 + 220)	−1.270
Resultado del ejercicio	**26.380**

Balance final

Activo		**PN y pasivo**	
Derechos de traspaso (2.200 − 220)	1.980	Capital social (25.000 + 5.000)	30.000
Maquinaria (9.000 − 450)	8.550	Reservas	3.000
Elementos de transporte (8.000 − 600)	7.400	Resultado del ejercicio	26.380
Imposiciones a l/p	4.000	*Patrimonio neto*	59.380
Activo no corriente	21.930	Préstamo a l/p	21.000
Materias primas	3.600	Proveedores de inmovilizado a l/p	11.450
Material de oficina	50	*Pasivo no corriente*	32.450
Productos terminados	3.000	Proveedores (1.500 − 700)	800
Clientes	45.000	Acreedores (material de oficina)	80
Bancos	19.130	*Pasivo corriente*	880
Activo corriente	70.780		
Total	**92.710**	**Total**	**92.710**

Resultado. Resultado 26.380; balance cuadrado en 92.710. El descuento por pronto pago no cobrado reduce la deuda con proveedores; el depósito a tres años es activo no corriente; la deuda por inmovilizado a tres años es pasivo no corriente.



La intuición

Cataluña plantea un ejercicio de clasificación*: la dificultad no está en ningún cálculo, sino en colocar cada partida donde toca (¿el traspaso es activo? sí, intangible; ¿el depósito a tres años? inversión financiera a largo; ¿el descuento no cobrado? menos deuda con el proveedor). El truco del sobresaliente es reconstruir primero el balance inicial y comprobar que cuadra: da el punto de partida y descubre que los productos terminados iniciales eran* 4.000.

7. Examen oficial: Madrid 2021 (ATLAS, S.A.)

Ejercicio 7

Fuente: Madrid 2021 (Ordinario, 19 de junio), Ejercicio 4 (ATLAS, S.A.) *Puntuación: 2 puntos*

ATLAS, S.A. (miles de euros). Balance 19/20: activo no corriente 200/208; activo corriente 351/365; fondos propios 175/182 (capital 150; reservas 25/32); deudas a largo 200/208; acreedores comerciales 175/182; Hacienda acreedora 1/1. PyG del año 20: ventas 150; coste de ventas −90; costes fijos −26; EBITDA 34; amortizaciones −4; BAIT 30; intereses (5% de la deuda) −10; BAT 20; impuestos (30%) −6; beneficio neto 14. Todas las partidas crecen al $g = 4\%$. Tipo de la deuda 5%; bonos del Estado 2%; prima de riesgo de la deuda 3%; prima de riesgo del mercado 5%; $\beta = 1{,}2$. El aumento de fondos propios se debe solo al beneficio.

1) Rentabilidad requerida por los accionistas, K_e.

2) Flujo de caja libre, distinguiendo el flujo para los accionistas y para la deuda.

3) Valor de la empresa por un criterio financiero.

Solución

1) Coste de los fondos propios (CAPM)

$K_e = r_f + \beta\,(E[r_M] - r_f) = 2\% + 1{,}2 \cdot 5\% = \mathbf{8}\%$.

2) Flujos de caja

Flujo de caja libre $= BAIT(1-t)+$ amortización $-$ inversión en activo no corriente $-$ variación de NOF. Inversión $= \Delta ANC+$ amortización $= 8 + 4 = 12$; $\Delta NOF = \Delta AC - \Delta$ acreedores $= 14 - 7 = 7$.

$$FCF = 30 \cdot 0{,}7 + 4 - 12 - 7 = \mathbf{6}.$$

Flujo para los accionistas = beneficio neto − beneficio retenido $= 14 - 7 = \mathbf{7}$ (dividendos). Flujo para la deuda = intereses netos de impuestos − nueva deuda $= 10 \cdot 0{,}7 - 8 = \mathbf{-1}$ (los acreedores aportan 1 neto). Comprobación: $7 + (-1) = 6 = FCF$.

3) Valor de la empresa

Coste de la deuda después de impuestos $= 5\% \cdot 0{,}7 = 3{,}5\%$. Con pesos $E = 182$ y $D = 208$: $WACC = \frac{182}{390} \cdot 8\% + \frac{208}{390} \cdot 3{,}5\% = 5{,}6\%$. Valor como renta perpetua creciente del flujo libre:

$$V = \frac{FCF\,(1+g)}{WACC - g} = \frac{6 \cdot 1{,}04}{0{,}056 - 0{,}04} = \mathbf{390}.$$

Valor de los fondos propios: $E = \frac{7 \cdot 1{,}04}{0{,}08 - 0{,}04} = 182$; deuda $= 390 - 182 = 208$.

Resultado. $K_e = 8\%$; $FCF = 6$ (7 para accionistas, -1 para la deuda); valor de la empresa 390 (182 de fondos propios y 208 de deuda), que coincide con el valor contable: el examen está construido para que el mercado valore la empresa exactamente en libros.



La intuición

Madrid 2021 conecta la contabilidad con las finanzas: parte de un balance y una PyG y pide valorar. *El camino es siempre el mismo: (1) el CAPM da lo que exigen los accionistas; (2) el flujo de caja libre se obtiene ajustando el beneficio por lo que no es caja (amortización) y por lo que sí lo es pero no pasa por la PyG (inversiones y circulante); (3) se descuenta con el WACC. La elegancia del examen es que todo cuadra: el valor por flujos iguala al valor contable, prueba de que los datos son coherentes. Reparte el flujo entre accionistas y deuda y verifica que suman el total: esa comprobación vale medio punto.*

8. Examen oficial: Madrid 2025 (LEONSA)

Ejercicio 8

Fuente: Madrid 2025, Ejercicio 4 (LEONSA) *Puntuación: 2,5 puntos*

Prueba práctica de la Comunidad de Madrid de 2025 (590-061, ejercicio 4). LEONSA se constituye en enero del año 1 para fabricar motores de molinos de viento. Importes en euros; no se considera el IVA.

Constitución (enero del año 1). (1) Se emiten 100.000 acciones de 1 € de nominal con una prima de emisión total de 50.000; todo se desembolsa en efectivo. (2) Los gastos de notaría y constitución, 3.500, se pagan con cargo a la prima de emisión. (3) Se adquiere una patente por 40.000 al contado. (4) Se recibe un préstamo bancario de 50.000 a 5 años, al 10% anual, con cuotas de amortización de principal constantes.

Operaciones del año 1. (1) Comienza la producción. (2) Se compran al contado maquinaria por 30.000 y un edificio por 75.000. (3) Ventas de motores por 160.000, cobradas al contado. (4) Compras de materias primas por 50.000, pagadas; las existencias finales de materias primas son 10.000. (5) Gastos de personal, 55.000, pagados. (6) Amortizaciones del año: patente 1.500, maquinaria 3.000 y edificio 1.300. (7) Asesoría externa, 12.000 al contado. (8) El 1 de julio se paga un seguro anual de 4.400 que cubre del 1 de julio del año 1 al 1 de julio del año 2. (9) La empresa trabaja *just in time*: no quedan existencias de productos terminados. (10) Se paga la cuota anual del préstamo. (11) Se reparte un dividendo a cuenta de 20.000. (12) El gasto por Impuesto sobre Sociedades es de 10.000; el 80% se paga al cierre del año 1 y el resto en el año 2.

1) Asientos de enero y balance inicial tras la constitución (0,5 puntos).

2) Asientos de las operaciones del año 1 (0,5).

3) Cuenta de pérdidas y ganancias del año 1 y balance de cierre (1).

4) Asientos de enero del año 2 si: a) se descubre que la patente no vale nada (0,25); b) se vende el edificio al contado por 74.000 (0,25).

Solución

1) Constitución y balance inicial

Cuenta	Debe	Haber
(572) Bancos	150.000	
a (100) Capital social (100.000×1)		100.000
a (110) Prima de emisión		50.000
(110) Prima de emisión (gastos de constitución)	3.500	
a (572) Bancos		3.500
(203) Propiedad industrial	40.000	
a (572) Bancos		40.000
(572) Bancos	50.000	
a (170) Deudas a l/p con entidades de crédito		40.000
a (520) Deudas a c/p con entidades de crédito		10.000

El PGC manda que los gastos de constitución se carguen directamente contra el patrimonio neto (reservas o, como aquí indica el enunciado, la prima de emisión), sin pasar por la cuenta de resultados. Del préstamo, la cuota de principal que vence dentro de doce meses ($50.000/5 = 10.000$) se clasifica desde el inicio a corto plazo. Bancos: $150.000 - 3.500 - 40.000 + 50.000 = 156.500$.

Activo		**PN y pasivo**	
Propiedad industrial	40.000	Capital social	100.000
Activo no corriente	40.000	Prima de emisión ($50.000 - 3.500$)	46.500
Bancos	156.500	*Patrimonio neto*	146.500
Activo corriente	156.500	Deudas a l/p con entidades de crédito	40.000
		Deudas a c/p con entidades de crédito	10.000
Total	**196.500**	**Total**	**196.500**

2) Asientos del año 1

Cuenta	Debe	Haber
(2) (213) Maquinaria	30.000	
(211) Construcciones	75.000	
a (572) Bancos		105.000
(3) (572) Bancos	160.000	
a (700) Ventas de productos terminados		160.000
(4) (601) Compras de materias primas	50.000	
a (572) Bancos		50.000
(311) Materias primas	10.000	
a (611) Variación de existencias de materias primas		10.000
(5) (640) Sueldos y salarios	55.000	
a (572) Bancos		55.000
(6) (680) Amortización del inmovilizado intangible	1.500	
(681) Amortización del inmovilizado material	4.300	
a (2803) A.A. de propiedad industrial		1.500
a (2813) A.A. de maquinaria		3.000
a (2811) A.A. de construcciones		1.300
(7) (623) Servicios de profesionales independientes	12.000	
a (572) Bancos		12.000
(8) (625) Primas de seguros (1 de julio)	4.400	
a (572) Bancos		4.400
(480) Gastos anticipados (31 de diciembre, $4.400 \cdot 6/12$)	2.200	
a (625) Primas de seguros		2.200
(10) (662) Intereses de deudas ($10\% \times 50.000$)	5.000	
(520) Deudas a c/p con entidades de crédito	10.000	
a (572) Bancos		15.000
(170) Deudas a l/p con entidades de crédito (reclasificación)	10.000	
a (520) Deudas a c/p con entidades de crédito		10.000
(11) (557) Dividendo activo a cuenta	20.000	
a (572) Bancos		20.000
(12) (630) Impuesto sobre beneficios	10.000	
a (572) Bancos (80%)		8.000
a (4752) H.P., acreedora por impuesto sobre sociedades		2.000

Las operaciones (1) y (9) no generan asiento: sin existencias finales de productos terminados no hay variación de existencias que registrar. El seguro se periodifica: solo seis meses (2.200) son gasto del año 1; el resto queda como gasto anticipado. Con el pago de la primera cuota, la siguiente (10.000) pasa de largo a corto plazo. Finalmente se regulariza: todas las cuentas de los grupos 6 y 7 se saldan contra (129) Resultado del ejercicio, que recoge 30.000.

3) Cuenta de pérdidas y ganancias y balance de cierre del año 1

1. Importe neto de la cifra de negocios	160.000
4. Aprovisionamientos (compras 50.000 − variación de existencias 10.000)	−40.000
6. Gastos de personal	−55.000
7. Otros gastos de explotación (asesoría 12.000 + seguro 2.200)	−14.200
8. Amortización del inmovilizado (1.500 + 3.000 + 1.300)	−5.800
A.1) Resultado de explotación	45.000
13. Gastos financieros	−5.000
A.2) Resultado financiero	−5.000
A.3) Resultado antes de impuestos	40.000
17. Impuestos sobre beneficios	−10.000
A.4) Resultado del ejercicio	**30.000**

Nótese que el impuesto dado (10.000) es exactamente el 25% del resultado antes de impuestos: el enunciado es coherente con el tipo general del IS. Tesorería final: 156.500 − 105.000 + 160.000 − 50.000 − 55.000 − 12.000 − 4.400 − 15.000 − 20.000 − 8.000 = 47.100.

Activo		**PN y pasivo**	
Propiedad industrial (40.000 − 1.500)	38.500	Capital social	100.000
Construcciones (75.000 − 1.300)	73.700	Prima de emisión	46.500
Maquinaria (30.000 − 3.000)	27.000	Resultado del ejercicio	30.000
Activo no corriente	139.200	Dividendo a cuenta	−20.000
Materias primas	10.000	*Patrimonio neto*	156.500
Gastos anticipados (seguro)	2.200	Deudas a l/p con entidades de crédito	30.000
Bancos	47.100	*Pasivo no corriente*	30.000
Activo corriente	59.300	Deudas a c/p con entidades de crédito	10.000
		H.P., acreedora por IS	2.000
		Pasivo corriente	12.000
Total	**198.500**	**Total**	**198.500**

El dividendo a cuenta figura restando en el patrimonio neto (cuenta 557, dentro de A-1 del balance), a la espera de la distribución definitiva del resultado en el año 2. El fondo de maniobra es 59.300 − 12.000 = 47.300: la empresa cierra con holgura.

4) Enero del año 2

a) La patente no vale nada. Si se da de baja el activo (ya no genera beneficios económicos), se cancela su coste y su amortización acumulada y la diferencia es una pérdida:

Cuenta	Debe	Haber
(2803) A.A. de propiedad industrial	1.500	
(670) Pérdidas procedentes del inmovilizado intangible	38.500	
a (203) Propiedad industrial		40.000

Si la empresa conservara la patente en balance, registraría un deterioro por todo el valor contable: (690) Pérdidas por deterioro del inmovilizado intangible 38.500 a (290) Deterioro de valor del inmovilizado intangible 38.500 (reversible si recuperase valor). En ambos casos el efecto en la PyG del año 2 es una pérdida de 38.500.

b) Venta del edificio por 74.000 *al contado.* Valor neto contable = 75.000 − 1.300 = 73.700; se vende por 74.000, luego hay un beneficio de 300:

Cuenta	Debe	Haber
(572) Bancos	74.000	
(2811) A.A. de construcciones	1.300	
a (211) Construcciones		75.000
a (771) Beneficios procedentes del inmovilizado material		300

(Como la venta es a principios de enero, no se amortiza el edificio por el año 2.)

Resultado. Balance inicial 196.500 (bancos 156.500, patente 40.000; PN 146.500, préstamo 40.000 a l/p y 10.000 a c/p). Año 1: resultado de explotación 45.000, BAT 40.000, resultado 30.000; balance de cierre 198.500 con bancos 47.100 y PN 156.500. Año 2: baja de la patente con pérdida de 38.500; venta del edificio con beneficio de 300.



La intuición

Madrid 2025 vuelve al supuesto de «primer ejercicio» que ya apareció en Cataluña 2018: constituir, operar, cerrar. Los puntos donde se pierden décimas son siempre los mismos: (1) los gastos de constitución van contra el patrimonio neto, no a gastos; (2) la cuota del préstamo que vence el año siguiente se reclasifica a corto; (3) el seguro se periodifica (solo seis meses son gasto); (4) las existencias finales de materias primas reducen el consumo a través de la cuenta 611; (5) el dividendo a cuenta resta del patrimonio neto; (6) el impuesto se divide entre lo pagado y lo pendiente con Hacienda. Lleva una columna de tesorería desde el primer asiento y cuadra el balance por ella: si bancos da 47.100 *y el balance cierra en* 198.500*, todo lo anterior está bien. Y en el año 2 distingue* baja *(670/770) de* deterioro *(690/290): el examen acepta cualquiera de las dos si está razonada.*

9. Examen oficial: Madrid 2023 (Estabilización), Sociedad W

Ejercicio 9

Fuente: Madrid 2023 (Estabilización), Ejercicio 4 (Sociedad W) *Puntuación: 2,5 puntos*

La Sociedad Anónima W presenta a 31 de diciembre de 202X los siguientes datos (miles de u.m.): ventas 13.400; variación de existencias de productos terminados 4.000; variación de existencias de productos en curso 2.400; consumo de materias primas y otras materias consumibles 8.460; gastos de personal 5.200; servicios exteriores 460; amortización del inmovilizado 900; gastos financieros 98.

Información adicional. Los costes se reparten entre las secciones de aprovisionamiento, fabricación y distribución, y se clasifican por su variabilidad, así: gastos de personal 20%/50%/30%, con un 60% fijo y un 40% variable; gastos financieros 30%/50%/20%, 40% fijo y 60% variable; amortizaciones 0%/40%/60%, 40% fijo y 60% variable; servicios exteriores 10%/50%/40%, 30% fijo y 70% variable. El consumo de materias primas es íntegramente variable y de aprovisionamiento. Se elaboraron y vendieron 150.000 unidades de producto. Las existencias están valoradas a coste variable.

a) Cuenta de pérdidas y ganancias según el Plan General de Contabilidad, con los distintos resultados y un impuesto sobre beneficios del 30% (0,75 puntos).

b) Clasificación y análisis de la cuenta de resultados por márgenes unitarios según el modelo de *direct costing* (1,75).

Solución

a) Cuenta de pérdidas y ganancias (PGC)

Las variaciones de existencias de productos terminados y en curso tienen saldo acreedor (las existencias aumentan), luego suman en la partida 2 de la cuenta:

1. Importe neto de la cifra de negocios	13.400
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso (4.000 + 2.400)	6.400
4. Aprovisionamientos (consumo de materias primas)	−8.460
6. Gastos de personal	−5.200
7. Otros gastos de explotación (servicios exteriores)	−460
8. Amortización del inmovilizado	−900
A.1) Resultado de explotación	4.780
13. Gastos financieros	−98
A.2) Resultado financiero	−98
A.3) Resultado antes de impuestos	4.682
17. Impuestos sobre beneficios (30%)	−1.404,6
A.4) Resultado del ejercicio	**3.277,4**

b.1) Direct costing: clasificación de los costes

Primero se reparte cada gasto por secciones y, dentro de cada sección, entre fijo y variable (miles de u.m.). Por ejemplo, personal en fabricación: $5.200 \cdot 50\% = 2.600$, de los que el 40% (1.040) es variable y el 60% (1.560) fijo:

	Aprovisionamiento		Fabricación		Distribución		
	Variable	Fijo	Variable	Fijo	Variable	Fijo	Total
Materias primas	8.460,00						8.460,0
Personal	416,00	624,00	1.040,00	1.560,00	624,00	936,00	5.200,0
Gastos financieros	17,64	11,76	29,40	19,60	11,76	7,84	98,0
Amortización			216,00	144,00	324,00	216,00	900,0
Servicios exteriores	32,20	13,80	161,00	69,00	128,80	55,20	460,0
Total sección	**8.925,84**	**649,56**	**1.446,40**	**1.792,60**	**1.088,56**	**1.215,04**	**15.118,0**

Costes variables totales = 8.925,84+1.446,40+1.088,56 = 11.460,8; costes fijos totales = 649,56+ 1.792,60 + 1.215,04 = 3.657,2; suma 15.118, que coincide con el total de gastos de la PyG.

b.2) Cuenta de resultados por márgenes unitarios

El coste variable industrial del periodo (aprovisionamiento + fabricación) es 8.925,84+1.446,40 = 10.372,24; como las existencias se valoran a coste variable, el aumento de existencias (6.400) se resta para obtener el coste variable de lo *vendido*: 10.372,24 − 6.400 = 3.972,24. Con 150.000 unidades vendidas:

	Total (miles)	Por unidad (u.m.)
Ventas	13.400,00	89,33
− Coste variable industrial de las ventas	−3.972,24	−26,48
Margen industrial (bruto)	**9.427,76**	**62,85**
− Costes variables de distribución	−1.088,56	−7,26
Margen comercial o de contribución	**8.339,20**	**55,59**
− Costes fijos del periodo	−3.657,20	−24,38
Resultado antes de impuestos	**4.682,00**	**31,21**

El resultado coincide con el de la PyG del PGC (4.682) porque las existencias están valoradas a coste variable en ambos modelos: en direct costing ningún coste fijo se activa en el almacén.

Análisis: cada unidad vendida a 89,33 deja 62,85 tras los costes variables de producirla y 55,59 tras venderla; con esa contribución, los costes fijos se cubren con

$$Q^* = \frac{3.657{,}200}{55{,}59} \approx 65.784 \text{ unidades},$$

el 43,9% de lo vendido: la empresa opera con un margen de seguridad del 56,1% y, a partir del umbral, cada unidad adicional añade 55,59 u.m. al beneficio. La sección de fabricación es la que concentra los costes fijos (1.792,6) y la de aprovisionamiento es casi toda variable.

Resultado. PyG: resultado de explotación 4.780, BAT 4.682, impuesto 1.404,6, resultado del ejercicio 3.277,4. Direct costing: costes variables 11.460,8 y fijos 3.657,2; por unidad, precio 89,33, margen industrial 62,85, margen de contribución 55,59, costes fijos 24,38 y resultado 31,21; umbral ≈ 65.784 unidades.



La intuición

El examen mezcla dos lenguajes sobre los mismos números: el del PGC, que ordena los gastos por naturaleza*, y el del direct costing, que los ordena por* comportamiento *(variables frente a fijos) y por* función *(aprovisionar, fabricar, distribuir). El puente entre ambos es la valoración de existencias: si el almacén se valora a coste variable, los dos modelos dan el mismo resultado, y esa coincidencia es tu comprobación. La parte larga (1,75 puntos) se gana con orden: una tabla de reparto limpia, los totales que cuadran con los* 15.118 *de gastos y los márgenes por unidad bien definidos (industrial antes de distribución, comercial después). Cierra con el umbral de rentabilidad: es lo que convierte la clasificación en análisis.*

10. Examen oficial: Madrid 2021 (NEWLIFE, S.A.)

Ejercicio 10

Fuente: Madrid 2021 (Ordinario, 19 de junio), Ejercicio 5 (NEWLIFE, S.A.) *Puntuación: 2 puntos*

La sociedad NEWLIFE, S.A. presenta al inicio del año 2 el siguiente balance: activo no corriente, inmovilizado 5.000; activo corriente, clientes 3.000 y tesorería 4.000; patrimonio neto, capital 3.000 y reservas 3.400; pasivo no corriente, deuda a largo plazo 5.000; pasivo corriente, acreedores por prestaciones de servicios 600. Total 12.000.
Operaciones e información del año 2: reparte dividendos por 2.000; paga íntegramente las cuentas a pagar iniciales; cobra las cuentas a cobrar iniciales; presta servicios por 5.000, de los que al cierre está pendiente de cobro el 10%; gastos de nómina de 2.300, de los que quedan pendientes de pago 300; amortización del inmovilizado del periodo, 500; adquiere acciones por 800, pagadas al contado, que se contabilizan a valor razonable reconociendo sus resultados fuera de pérdidas y ganancias, sin efecto impositivo; el gasto por impuesto es de 1.200, del que queda pendiente de pago 200; al cierre las acciones tienen un valor razonable de 1.300; se estiman insolvencias por el 10% del saldo de clientes.

a) Elabore el balance de situación al cierre del año 2 (1 punto).

b) Elabore la cuenta de pérdidas y ganancias del año 2 (1 punto).

Solución

Registro de las operaciones

Aunque solo se piden los estados finales, conviene anotar cada operación para no perder ningún saldo (en especial la tesorería, que se obtiene por acumulación):

Cuenta	Debe	Haber
(1) (113) Reservas voluntarias (dividendo con cargo a reservas)	2.000	
a (572) Bancos		2.000
(2) (410) Acreedores por prestaciones de servicios	600	
a (572) Bancos		600
(3) (572) Bancos	3.000	
a (430) Clientes		3.000
(4) (572) Bancos	4.500	
(430) Clientes (10%)	500	
a (705) Prestaciones de servicios		5.000
(5) (640) Sueldos y salarios	2.300	
a (572) Bancos		2.000
a (465) Remuneraciones pendientes de pago		300
(6) (681) Amortización del inmovilizado material	500	
a (281) Amortización acumulada del inmovilizado material		500
(7) (250) Inversiones financieras a l/p en instrumentos de patrimonio	800	
a (572) Bancos		800
(8) (630) Impuesto sobre beneficios	1.200	
a (572) Bancos		1.000
a (4752) H.P., acreedora por impuesto sobre sociedades		200
(9) (250) Inversiones financieras a l/p (1.300 − 800)	500	
a (900) Beneficios en activos financieros a valor razonable con cambios en el PN		500
(900) Beneficios en activos financieros… (al cierre)	500	
a (133) Ajustes por valoración de activos financieros		500
(10) (694) Pérdidas por deterioro de créditos comerciales (10% × 500)	50	
a (490) Deterioro de valor de créditos por operaciones comerciales		50

Dos decisiones que hay que explicitar: el dividendo se carga a reservas, porque el balance inicial no tiene resultado pendiente de aplicar; y la revalorización de las acciones (+500) no pasa por la cuenta de resultados sino por el patrimonio neto (cuenta 133), tal como indica el enunciado (activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto, sin efecto impositivo). El saldo final de clientes es 500 (lo pendiente de cobro del año), de modo que el deterioro es 50.

b) Cuenta de pérdidas y ganancias del año 2

1. Importe neto de la cifra de negocios (prestaciones de servicios)	5.000
6. Gastos de personal	−2.300
7. Otros gastos de explotación: pérdidas por deterioro de créditos comerciales	−50
8. Amortización del inmovilizado	−500
A.1) Resultado de explotación	2.150
A.2) Resultado financiero	0
A.3) Resultado antes de impuestos	2.150
17. Impuestos sobre beneficios	−1.200
A.4) Resultado del ejercicio	**950**

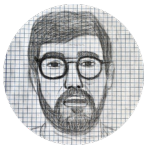
El beneficio de las acciones no figura aquí: iría en el estado de ingresos y gastos reconocidos (+500), y el resultado global del año sería $950 + 500 = 1.450$.

a) Balance de situación al cierre del año 2

Tesorería: $4.000 - 2.000 - 600 + 3.000 + 4.500 - 2.000 - 800 - 1.000 = 5.100$.

Activo		**PN y pasivo**	
Inmovilizado (5.000 − 500)	4.500	Capital	3.000
Inversiones financieras a l/p (acciones a valor razonable)	1.300	Reservas (3.400 − 2.000)	1.400
Activo no corriente	5.800	Resultado del ejercicio	950
Clientes (500 − 50 de deterioro)	450	Ajustes por cambios de valor	500
Tesorería	5.100	*Patrimonio neto*	5.850
Activo corriente	5.550	Deuda a largo plazo	5.000
		Pasivo no corriente	5.000
		Remuneraciones pendientes de pago	300
		H.P. acreedora por impuesto sobre sociedades	200
		Pasivo corriente	500
Total	**11.350**	**Total**	**11.350**

Resultado. Resultado del ejercicio 950 (explotación 2.150, impuesto 1.200); balance cuadrado en 11.350, con tesorería 5.100, acciones por 1.300, clientes netos 450 y un patrimonio neto de 5.850 que incluye 500 de ajustes por cambios de valor.



La intuición

NEWLIFE es un ejercicio corto que mide dos cosas: si llevas la tesorería sin perder ningún movimiento y si distingues lo que va a resultados de lo que va directamente al patrimonio neto. La trampa está en las acciones: la plusvalía de 500 no es beneficio del año (cuenta 133, no 7xx) y, aun así, el balance tiene que cuadrar con ella dentro del patrimonio neto. La otra pista fina es el deterioro: se calcula sobre el saldo final de clientes (500), no sobre los 3.000 iniciales, que ya se cobraron. Cuadra siempre el balance por la tesorería reconstruida, nunca «por diferencia» sin más: el tribunal lo nota.

11. Examen oficial: Andalucía 2021 (Japan SL)

Ejercicio 11

Fuente: Andalucía 2021, Ejercicio 5 (Japan SL) *Puntuación: 2,5 puntos*

El 31 de diciembre de 20X9 el balance y la cuenta de resultados de Japan SL presentan estas cifras (miles de euros). Activo no corriente 3.500 (inmovilizado material 3.000; inversiones financieras a largo plazo 500); activo corriente 2.450 (existencias 800; deudores comerciales 750; inversiones financieras a corto plazo 900); total activo 5.950. Patrimonio neto 3.600: fondos propios 2.700 (capital 900; prima de emisión 150; reservas 1.000; resultado del ejercicio 650) y ajustes por cambio de valor 900; pasivo no corriente 1.750; pasivo corriente 600; total 5.950.
Cuenta de pérdidas y ganancias: importe neto de la cifra de negocios 30.050; aprovisionamientos (27.000); otros ingresos de explotación 2.850; gastos de personal (2.350); otros gastos de explotación (2.000); amortización (500); resultado de explotación 1.050; ingresos financieros 100; gastos financieros (250); resultado financiero (150); resultado antes de impuestos 900; impuesto sobre beneficios (250); resultado del ejercicio 650. Distribución aprobada: dividendos 250, reserva legal 60, reserva voluntaria 280, remanente 60.

a) Ordenación funcional y resumida del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Rentabilidad económica.

c) Rentabilidad financiera antes y después de impuestos.

d) Apalancamiento financiero e interés de la deuda.

Solución

a) Ordenación funcional

Estructura económica		Estructura financiera	
Activo fijo (inmovilizado material 3.000 e inversiones financieras a l/p 500)	3.500	Recursos propios (fondos propios 2.700 y ajustes por cambio de valor 900)	3.600
Existencias	800	Exigible a largo plazo	1.750
Realizable (deudores 750 e inversiones financieras a c/p 900)	1.650	*Capitales permanentes*	5.350
Disponible	0	Exigible a corto plazo	600
Activo circulante	2.450		
Total	**5.950**	**Total**	**5.950**

Fondo de maniobra = capitales permanentes − activo fijo = $5.350 - 3.500 = 1.850$ $(= 2.450 - 600)$: el circulante está holgadamente financiado con recursos a largo plazo. Cuenta de resultados en cascada (miles):

Ventas − aprovisionamientos (30.050 − 27.000): margen bruto	3.050
+ otros ingresos de explotación − otros gastos de explotación (2.850 − 2.000): valor añadido	3.900
− gastos de personal: EBITDA	1.550
− amortización: resultado de explotación (BAII)	1.050
+ ingresos financieros: beneficio antes de intereses e impuestos (BAIT)	1.150
− gastos financieros: beneficio antes de impuestos (BAT)	900
− impuesto sobre beneficios: beneficio neto	650

Del beneficio neto, 250 se reparten como dividendo y 400 se retienen (60 a reserva legal, 280 a voluntaria y 60 de remanente): la tasa de retención es del 61,5%.

b) Rentabilidad económica

$$RE = \frac{BAIT}{\text{Activo total}} = \frac{1.150}{5.950} = \mathbf{19{,}3}\% \qquad \left(\text{margen } \frac{1.150}{30.050} = 3{,}83\% \ \times \ \text{rotación } \frac{30.050}{5.950} = 5{,}05\right).$$

Cada 100 euros invertidos en el activo generan 19,3 de beneficio antes de retribuir a nadie. Si se usa solo el resultado de explotación (1.050, sin los ingresos financieros), $RE = 17{,}6\%$; conviene decir cuál se emplea. El perfil es de distribución: margen muy estrecho y rotación muy alta.

c) Rentabilidad financiera

$$RF_{\text{antes}} = \frac{BAT}{PN} = \frac{900}{3.600} = \mathbf{25}\%; \qquad RF_{\text{después}} = \frac{BN}{PN} = \frac{650}{3.600} = \mathbf{18{,}1}\%.$$

El impuesto se lleva $900 - 650 = 250$, es decir, el 27,8% del BAT: la RF después de impuestos es la anterior multiplicada por $(1 - 0{,}278) = 0{,}722$. Sobre los fondos propios estrictos (2.700, sin los ajustes por cambio de valor) saldrían 33,3% y 24,1%; el criterio habitual, y el que se usa aquí, es el patrimonio neto completo.

d) Apalancamiento financiero e interés de la deuda

Coste medio de la deuda: $i = \dfrac{\text{gastos financieros}}{\text{exigible total}} = \dfrac{250}{1.750 + 600} = \mathbf{10{,}6}\%$ (si solo se considera remunerada la deuda a largo plazo, $250/1.750 = 14{,}3\%$; en ambos casos por debajo de la RE).

$$RF_{\text{antes}} = RE + (RE - i)\,\frac{D}{PN} = 19{,}33 + (19{,}33 - 10{,}64) \cdot \frac{2.350}{3.600} = 19{,}33 + 5{,}67 = \mathbf{25}\%.$$

El apalancamiento es **positivo**: la empresa gana con sus activos (19,3%) más de lo que le cuesta la deuda (10,6%), y el diferencial de 8,7 puntos, multiplicado por un endeudamiento $D/PN = 0{,}65$, añade 5,7 puntos a la rentabilidad del accionista. En forma de ratio: $\dfrac{BAT}{BAIT} \cdot \dfrac{\text{Activo}}{PN} = \dfrac{900}{1.150} \cdot \dfrac{5.950}{3.600} = 0{,}783 \cdot 1{,}653 = 1{,}29 > 1$. Mientras $RE > i$, más deuda elevaría la RF, a costa de más riesgo financiero.

> **Resultado.** Fondo de maniobra 1.850; BAIT 1.150; $RE = 19{,}3\%$ (margen 3,8%, rotación 5,05); RF antes de impuestos 25% y después 18,1%; coste de la deuda 10,6%; apalancamiento positivo ($RE > i$, ratio 1,29).



La intuición

Japan SL es el ejercicio clásico de «lee un balance y cuenta la historia». Ordenar funcionalmente no es copiar las masas: es agrupar por liquidez y exigibilidad y sacar el fondo de maniobra. Después, tres números bastan para el diagnóstico: una RE alta construida con margen mínimo y rotación enorme (empresa comercial), una RF mayor que la RE porque la deuda es barata, y la identidad $RF = RE + (RE - i)\,D/PN$ que lo demuestra. Si te sale exactamente el 25% por las dos vías, tienes la comprobación hecha. Declara siempre qué BAIT y qué patrimonio neto usas: con los ajustes por cambio de valor y los ingresos financieros hay cuatro respuestas defendibles, y el tribunal valora la que esté justificada.